

AR21

SKLAR MANUFACTURING LIMITED

1972 Annual Report

Sklar
Peppler
Fitton Parker
Meridian
Mattawa

ÉTAT CONSOLIDÉ ET NON VÉRIFIÉ
DES BÉNÉFICES
POUR LA PÉRIODE DE 28 SEMAINES
CLOSE LE 15 JUILLET 1972

(En milliers de dollars)

	1972	1971
Ventes nettes	\$14,141	\$9,989

Frais d'exploitation:		
Coût des marchandises vendues ...	10,463	7,681
Frais de commercialisation, frais généraux et administratifs ...	1,911	1,648
Dépréciation	278	244
Intérêt sur les dettes bancaires	86	81
Intérêt sur la dette à long terme ...	108	118
	<u>12,846</u>	<u>9,772</u>

Bénéfices avant déduction des impôts sur le revenu et du poste extraordinaire	1,295	217
Impôts sur le revenu — courants	638	126
— différés	(2)	—
	<u>636</u>	<u>126</u>
Total des impôts sur le revenu		
Bénéfices avant l'inclusion du poste extraordinaire	659	91

Addition du poste extraordinaire:		
Réduction des impôts courants sur le revenu par suite du report de la perte	45	126
	<u>\$ 704</u>	<u>\$ 217</u>

Bénéfices nets pour la période		
Bénéfices par action:		
Avant l'inclusion du poste extraordinaire	.35¢	.05¢
Après l'inclusion du poste extraordinaire	.37	.12

Bénéfices minimums par action:		
Avant l'inclusion du poste extraordinaire	.26	.05
Après l'inclusion du poste extraordinaire	.28	.11

Nombre d'actions en circulation (en milliers)	1,963	1,808
Nombre d'actionnaires	1,653	1,824

ÉTAT CONSOLIDÉ ET NON VÉRIFIÉ
DE LA PROVENANCE ET DE L'AFFECTATION DES
FONDS POUR LA PÉRIODE DE 28 SEMAINES
CLOSE LE 15 JUILLET 1972

(En milliers de dollars)

	1972	1971
Provenance des fonds:		

Bénéfices nets	\$ 704	\$ 217
Addition des frais qui n'exigent pas de fonds:		
Dépréciation	278	244
Amortissement de l'escompte et des frais de dette	4	4
Provision pour impôts différés sur le revenu (portion non courante)	(2)	—
Fonds provenant de l'exploitation	984	465

Prêt de l'Ontario		
Development Corporation	134	—
Emission de 127,757 actions ordinaires sur conversion des débentures hypothécaires générales et fiduciaires à titre de garantie	306	—
Moins réduction de la dette apparente, sans l'escompte	(306)	—
	<u>1,118</u>	<u>465</u>

Affectation des fonds:		
Additions à l'usine et à l'équipe- ment	432	172
Provision pour dette à long terme due dans un intervalle d'un an	16	39
Avances à long terme aux fournisseurs	66	—
	<u>514</u>	<u>211</u>
Augmentation du capital de roulement	604	254
Capital de roulement au début de la période	3,394	2,483
Capital de roulement à la fin de la période	<u>\$3,998</u>	<u>\$2,737</u>

1972

SEMI-ANNUAL REPORT

RAPPORT SEMESTRIEL

Sklar
Papier
Fitten Parker
Meridian

TO THE SHAREHOLDERS:

Both sales and earnings for the twenty-eight week period ending July 15, 1972 were well ahead of forecasts. Sales are continuing at a very brisk pace and we are entering the second half of the year with extremely high backlogs of orders at all divisions.

Union contracts at all five manufacturing divisions (including the new chair division) came up, or will come up, for negotiation during 1972. We are pleased to advise that negotiations of four of these contracts have been successfully completed, leaving only the Fitton-Parker agreement which terminates later in the year to be renegotiated.

Construction of the new sawmill at Mattawa, Ontario, is now underway. Some logging has commenced and we expect this sawmill to be supplying kiln-dried lumber to our furniture factories before the end of the year.

AUX ACTIONNAIRES:

Les ventes et les bénéfices pour la période de vingt-huit semaines qui s'est terminée le 15 juillet 1972 ont dépassé de loin les prévisions. Les ventes se font à un rythme très rapide et nous abordons la seconde moitié de l'année avec un nombre extrêmement élevé de commandes en attente dans toutes les divisions.

Les contrats syndicaux dans les cinq divisions de fabrication (y compris la nouvelle division des chaises) ont déjà fait l'objet, ou feront l'objet, de négociations au cours de l'année 1972. Nous avons le plaisir d'annoncer que les négociations pour quatre des contrats ont été menées à bien, ce qui fait qu'il reste seulement à négocier le contrat de Fitton-Parker, qui prend fin vers la fin de cette année.

La construction de la nouvelle scierie à Mattawa, en Ontario, est en cours. On a déjà commencé les travaux d'exploitation forestière et nous nous attendons à ce que cette scierie fournisse du bois de construction séché au four à nos usines de fabrication de meubles avant la fin de l'année.

ON BEHALF OF THE BOARD

AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

August 9, 1972
Le 9 août 1972

Louis Sklar
President

SKLAR MANUFACTURING LIMITED

UNAUDITED CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS FOR THE 28 WEEK PERIOD ENDED JULY 15, 1972

	(in thousands of dollars)	1972	1971
Net Sales	\$14,141	✓	\$9,989
Operating Costs and Expenses:			
Cost of goods sold	10,463		7,681
Marketing, general and administrative expenses	1,911		1,648
Depreciation	278		244
Interest on bank indebtedness	86		81
Interest on long-term debt	108		118
	12,846		9,772
Earnings Before Income Taxes and Extraordinary Item	1,295		217
Income Taxes — Current	638		126
— Deferred	(2)		—
Total Income Taxes	636		126
Earnings Before Extraordinary Item	659		91
Add Extraordinary Item:			
Reduction in current income taxes as a result of loss carry-forward	45		126
Net Earnings for the Period	\$ 704	+	\$ 217
Earnings per share:			
Before extraordinary item	.35		.05
After extraordinary item	.37	+	.12
Fully diluted earnings per share:			
Before extraordinary item	.26		.05
After extraordinary item	.28		.11
Number of shares outstanding (in thousands)	1,963	✓	1,808
Number of shareholders	1,653		1,824

SKLAR MANUFACTURING LIMITED

UNAUDITED CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS FOR THE 28 WEEK PERIOD ENDED JULY 15, 1972

	(in thousands of dollars)	1972	1971
Source of Funds:			
Net Earnings	\$ 704		\$ 217
Add back charges not requiring funds:			
Depreciation	278		244
Amortization of debt discount and expense	4		4
Provision for deferred income taxes (non-current portion)	(2)		—
Funds provided from operations	984		465
Loan from Ontario Development Corporation	134		—
Issue of 127,757 common shares on conversion of general mortgage and collateral trust debentures	306		—
Less reduction in related debt, net of discount	(306)		—
Application of Funds:			
Additions to plant and equipment	432		172
Provision for long-term debt due within one year	16		39
Long-Term advances to suppliers	66		—
	514		211
Increase in Working Capital	604		254
Working Capital, Beginning of Period	3,394		2,483
Working Capital, End of Period	\$3,998		\$2,737

Directors

DOUGLAS R. ANNETT — Toronto, Ontario
President, Annett Partners Limited

ALLAN L. BEATTIE, Q.C. — Toronto, Ontario
Partner, Osler, Hoskin & Harcourt

PAUL F. BLACK — Etobicoke, Ontario
President, Charterhouse Investment Management Limited

EDWIN T. COHEN — Willowdale, Ontario
Managing Director, Mill House Capital Limited

ROBERT DUCAS — New York, U.S.A.
Limited Partner, Burnham & Company

JAMES F. KENNEDY — Toronto, Ontario
Partner, Osler, Hoskin & Harcourt

JOSEPH SKLAR — Willowdale, Ontario
Executive

LOUIS SKLAR — Oshawa, Ontario
Executive

SAMUEL SKLAR — Thornhill, Ontario
Executive

JACK B. WHITELEY — Baie D'Urfe, Quebec
President, St. Maurice Capital Corporation Limited

Officers

SAMUEL SKLAR
Chairman of the Board

LOUIS SKLAR
President

JOSEPH SKLAR
Vice-President

RONALD E. G. WILSON
B.Com., C.A. — Secretary-Treasurer

J. E. R. DEMERS
R.I.A. — Assistant Treasurer

Transfer Agents and Registrars

COMMON SHARES —
Montreal Trust Company,
Toronto and Montreal

FIRST MORTGAGE SINKING FUND
BONDS —
Canada Permanent Trust Company,
Toronto

Bankers

Royal Bank of Canada

Company Addresses

HEAD OFFICE and SKLAR FACTORY —
617 Victoria Street East,
Whitby, Ontario
Telephone 416-668-3315

PEPPLER FACTORIES —
Hanover, Ontario

FITTON-PARKER FACTORY —
Southampton, Ontario

MERIDIAN FACTORY and
SHOWROOM —
Weston, Ontario

CHAIR DIVISION —
Weston, Ontario

MATTAWA FOREST PRODUCTS —
Mattawa, Ontario

Auditors

Clarkson, Gordon & Co.
Soberman, Isenbaum, Colomby & Nisker

President's Report to Shareholders

In 1972 your company began to experience some of the major benefits that flow from its aggressive expansion program. On the basis of a 43% increase in sales from \$19,753,000 in 1971 to \$28,213,000 in 1972, pretax earnings increased 224% from \$949,000 in 1971 to \$3,071,000 in 1972. Incoming orders would have supported an even greater increase in sales, however, it is the view of your management that it would not have been prudent to force production beyond the 43% increase that was in fact attained. While some of the strong demand for your company's products was brought about by an extremely buoyant home furnishings market, an important factor has been a marked improvement in market penetration at all divisions.

It is also gratifying to note that working capital increased by approximately \$900,000 in 1972, notwithstanding the relatively high capital expenditures of \$1,458,000. These capital expenditures include the sum of \$838,000 incurred prior to December 31, 1972 in connection with the construction of the first stage of the Mattawa lumber complex.

Long term debt was reduced by \$1,131,000 as a result of the conversion of the General Mortgage and Collateral Trust Debentures. These conversions improved the debt-equity ratio and they also resulted in a reduction of debt servicing charges by a minimum of \$70,000 per year.

1972 income taxes were reduced as result of losses incurred in the past. This loss carry forward has been completely absorbed over the last several years, and commencing with 1973, your company will be paying income taxes at the full prevailing rate.

In order to support the long term expansion plans of your company your management addressed itself to a number of important projects during 1972 and the following is a brief outline of those projects which will be of particular interest to its shareholders.

1. A long term lease was negotiated for a new 60,000 square foot factory to be constructed in Metropolitan Toronto. Initially this facility will be devoted exclusively to the manufacture of mechanical chairs *i.e.* recliners, swivel chairs and swivel rockers, to be marketed under the "Sklar" tradename. This facility will permit your company to make major inroads into the growing mechanical chair market and, in addition, it will permit a greater degree of specialization at the Whitby Plant where virtually all products marketed under the "Sklar" name, including mechanical chairs, were previously manufactured. It is anticipated that an expansion of this facility will be required within two years and appropriate provisions are contained in the lease to allow for such an expansion.
2. A 25,000 square foot expansion of the Meridian factory in Metropolitan Toronto was substantially completed in 1972. This project was undertaken a full year earlier than originally planned and it is expected to make an important contribution to the growth of sales of upholstered products in 1973.
3. The first stage of the new hardwood complex located in Mattawa, Ontario, and operating under the name "Mattawa Forest Products" was brought close to completion by the end of 1972. It is now in operation. Completion of this project was delayed primarily as a result of new approaches to pollution control and the technical problems that this involved. Although the delay was costly, your management takes pride in the fact that environmental authorities now consider the Mattawa approach to be the solution to an industry-wide pollution problem. Actual startup was also delayed by a lengthy strike of Hydro workers as a result of which electric power was not made available until January of this year. The home furnishings industry has been facing, and will continue to face, a severe shortage of hardwood and prices have been rising sharply. The Mattawa Forest Products division will therefore play a vital role in ensuring that your company's furniture manufacturing factories have an adequate supply of hardwood at reasonably stable prices.
4. There is also an industry wide shortage of certain types of upholstery fabrics woven only in Europe, which are highly popular in Canada, the United States and a number of European countries. In view of the fact that

this shortage is likely to continue for some time, a wholly-owned subsidiary of your company has entered the upholstery fabric business on the following basis:

- (a) It has retained the services of expert European fabric designers to ensure maximum marketability of its products.
- (b) It has acquired the exclusive rights to the full production of several European mills who weave high quality upholstery fabrics from raw materials purchased throughout the world by this subsidiary.
- (c) It has set up a 10,000 square foot factory devoted to high quality fabric finishing which is a critical stage in the production of these fabrics.

This venture will ensure an adequate supply of these fabrics for your company's Canadian upholstery operations, and, in addition, this subsidiary will be in a position to sell fabrics profitably in the United States and several countries in Europe.

5. Important progress was made in two research and development programs:

- (a) The application of new technological developments to the graining and finishing of wood furniture. This project will, in due course, result in your company entering a lower price market with values presently not available to the furniture buying public in Canada.
- (b) A more extensive application of plastics to the manufacture of furniture. Plastics will be increasingly important to the furniture manufacturing industry and your management is determined to maintain the company's position of leadership in the application of this rapidly developing technology.

6. Your company's long range plans for expansion will place a heavy load on its technical and middle management personnel. Accordingly an extensive program has been undertaken to strengthen the organization at this level.

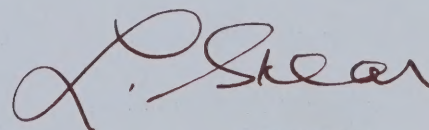
All indications are that 1973 will be an excellent year for the company. At the beginning of the year order backlogs

were at record high levels at all divisions, and orders booked at the important annual January show held in Toronto can perhaps be best described as overwhelming. On the basis of this favourable sales picture supported by new production facilities coming on stream and improvements in productivity being implemented at existing facilities, management is forecasting substantial increases in sales and profits for 1973.

Looking to the balance of the seventies beyond 1973, barring a serious setback in the economy, your management is in agreement with the many economists who take the position that all economic indicators point to continuing rapid growth in demand for home furnishings. The Economic Council of Canada forecasts favourable rates of growth of disposable income, gross national product and housing starts. Demographic trends indicate that the fastest growing segment of the population will be in the twenty-five to forty age group and it is generally acknowledged that this is the predominant "furniture buying" age group. Furthermore, as Canada's largest producer of wood and upholstered furniture, your company is in the best possible position to profit from new developments that are taking place in the mass marketing of home furnishings at the retail level. It is these factors which have brought new interest to the home furnishings industry on the part of the investing public and your management is convinced that this interest is justified.

In closing, I would like to pay tribute again to the Sklar employees at all levels, now numbering in excess of 1600. Their continuing effort and dedication played a major role in the successes of 1972.

ON BEHALF OF THE BOARD,



PRESIDENT

April 1, 1973

Financial Highlights

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
Sales	\$28,213,000	\$19,753,000
Net earnings	1,770,000	640,000
Cash flow from operations	2,390,000	1,233,000
Working capital	4,302,000	3,394,000
Depreciation	438,000	405,000
Additions to fixed assets	1,458,000	472,000
Current ratio	1.56:1	1.72:1
Interest paid — Current	182,000	138,000
— Long-term	164,000	226,000
Long-term debt	1,868,000	3,110,000
Equity	5,997,000	3,065,000
Debt-equity ratio	.31:1	1:1
Net earnings per share	.79¢	.35¢
Cash flow from operations per share	\$1.07	.67¢
Shares outstanding	2,318,754	1,835,741
Number of shareholders	1,700	1,800

Consolidated Statement of Earnings

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1972

(with comparative figures for 1971)

SKLAR MANUFACTURING LIMITED and subsidiary companies

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
Net sales	\$28,213,000	\$19,753,000
Operating costs and expenses:		
Cost of goods sold	20,658,000	14,803,000
Marketing, general and administrative expenses	3,700,000	3,232,000
Depreciation	438,000	405,000
Interest on bank indebtedness	182,000	138,000
Interest on long-term debt	164,000	226,000
	<u>25,142,000</u>	<u>18,804,000</u>
Earnings before income taxes and extraordinary item	3,071,000	949,000
Income taxes — current	1,310,000	178,000
— deferred	164,000	309,000
	<u>1,474,000</u>	<u>487,000</u>
Earnings before extraordinary item	1,597,000	462,000
Add extraordinary item:		
Reduction in current year's income taxes as a result of loss carry forward	<u>173,000</u>	<u>178,000</u>
Net earnings	<u>\$ 1,770,000</u>	<u>\$ 640,000</u>
Earnings per share: (note 6)		
Basic —		
Earnings before extraordinary item	.72¢	.25¢
Net earnings	.79	.35
Fully diluted —		
Earnings before extraordinary item	.62	.19
Net earnings	.69	.28

(See accompanying notes to consolidated financial statements)

Consolidated Balance Sheet

DECEMBER 31, 1972

(with comparative figures for 1971)

Assets

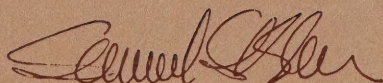
CURRENT ASSETS:

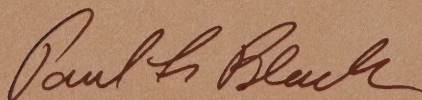
	1972	1971
Accounts receivable	\$ 6,619,000	\$ 4,165,000
Inventories, at the lower of cost or net realizable value —		
Raw materials	2,978,000	1,762,000
Work in process	1,406,000	1,109,000
Finished goods	851,000	964,000
Total inventories	5,235,000	3,835,000
Prepaid expenses	114,000	100,000
Total current assets	11,968,000	8,100,000

FIXED ASSETS: [note 3(b)]

	Cost	Accumulated Depreciation		
Land	\$ 62,000		62,000	62,000
Buildings and leasehold improvements	2,685,000	\$ 633,000	2,052,000	1,692,000
Machinery and equipment	4,673,000	2,864,000	1,809,000	1,210,000
	<u>\$7,420,000</u>	<u>\$3,497,000</u>	<u>3,923,000</u>	<u>2,964,000</u>

On behalf
of the Board:

 Director

 Director

\$15,891,000

\$11,064,000

SKLAR MANUFACTURING LIMITED
(Incorporated under the laws of Ontario)
and subsidiary companies

Liabilities

CURRENT LIABILITIES:

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
Bank indebtedness (note 2)	\$ 3,545,000	\$ 2,444,000
Accounts payable and accrued charges	2,127,000	1,586,000
Income and other taxes payable	1,638,000	388,000
Deferred income taxes — current	113,000	126,000
Long-term debt due within one year	243,000	162,000
Total current liabilities	<u>7,666,000</u>	<u>4,706,000</u>

LONG-TERM DEBT (note 3)

	1,868,000	3,110,000
--	-----------	-----------

DEFERRED INCOME TAXES

	360,000	183,000
--	---------	---------

SHAREHOLDERS' EQUITY:

Capital stock		
Authorized:		
3,500,000 common shares without par value		
Issued: (note 4)		
2,318,754 shares (1971—1,835,741 shares)	7,320,000	6,158,000
Contributed surplus	8,000	8,000
Deficit		
Balance at beginning of year	(3,101,000)	(3,741,000)
Net earnings for the year	1,770,000	640,000
Balance at end of year	<u>(1,331,000)</u>	<u>(3,101,000)</u>
Total shareholders' equity	<u>5,997,000</u>	<u>3,065,000</u>
	<u>\$15,891,000</u>	<u>\$11,064,000</u>

(See accompanying notes to consolidated financial statements)

Consolidated Statement of Source and Application of Funds

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1972

(with comparative figures for 1971)

SKLAR MANUFACTURING LIMITED and subsidiary companies

	<u>1972</u>	<u>1971</u>
Source of Funds:		
Net earnings	\$1,770,000	\$ 640,000
Add back charges not requiring funds —		
Depreciation	438,000	405,000
Amortization of debt discount and expense	5,000	5,000
Increase in deferred income taxes (non-current portion)	177,000	183,000
Funds provided from operations	2,390,000	1,233,000
Loan from Ontario Development Corporation, including forgivable portion (note 3(b))	188,000	312,000
Issue of common shares on conversion of general mortgage and collateral trust debentures (note 4)	1,131,000	66,000
Less reduction in related debt, net of discount	(1,131,000)	(66,000)
Issue of common shares on exercise of share purchase warrants and employees' stock options	31,000	
	<u>2,609,000</u>	<u>1,545,000</u>
 Application of Funds:		
Additions to fixed assets, including expenditures on sawmill of \$838,000 in 1972 ..	1,458,000	472,000
Provision for long-term debt due within one year	243,000	162,000
	<u>1,701,000</u>	<u>634,000</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL	908,000	911,000
WORKING CAPITAL, BEGINNING OF YEAR	3,394,000	2,483,000
WORKING CAPITAL, END OF YEAR	<u>\$4,302,000</u>	<u>\$3,394,000</u>

(See accompanying notes to consolidated financial statements)

Notes to Consolidated Financial Statements

1. Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the company and all of its subsidiaries.

2. Bank indebtedness

Bank indebtedness is secured by pledges of the accounts receivable and the inventories, together with a second floating charge debenture in the amount of \$1,000,000 on all the other assets of one of the company's subsidiaries.

3. Long-term debt

	1972	1971
First mortgage sinking fund bonds due September 15, 1986 —		
7½% series A, payable in Canadian dollars	\$1,410,000	\$1,486,000
7% series B, payable in United States dollars (U.S. \$440,000)	469,000	498,000
9% loan from Ontario Development Corporation due 1978 (repayable portion)	299,000	166,000
General mortgage and collateral trust debentures converted to common shares during 1972		1,172,000
Other debt repaid during 1972		62,000
	<u>2,178,000</u>	<u>3,384,000</u>
Less amounts due within one year, included in current liabilities	243,000	162,000
	<u>1,935,000</u>	<u>3,222,000</u>
Less unamortized debt discount and expense	67,000	112,000
	<u>\$1,868,000</u>	<u>\$3,110,000</u>

- (a) The first mortgage bonds are secured by a first mortgage on the fixed assets (excluding those assets charged under the Ontario Development Corporation debenture) and a first floating charge on all other assets.
- (b) The loan from the Ontario development Corporation is secured by a debenture in the amount of \$500,000 on certain of the fixed assets. The forgivable portion of this loan in the amount of \$200,000 has been deducted from fixed assets and will only become repayable in the event of default under the loan agreement.
- (c) Sinking fund instalments and other payments required on long-term debt for the next five years are as follows:

1973 — \$243,000	1976 — \$191,000
1974 — 180,000	1977 — 196,000
1975 — 187,000	

The trust deed for the first mortgage sinking fund bonds provides that if earnings before income taxes in any year exceed \$1,000,000 sinking fund payments in the following year will be increased by 5% of such earnings to a maximum of \$100,000. Provision has been made for the required increase in payments for 1973.

- (d) The trust deed prohibits the payment of cash dividends in any year if, after giving effect to such payment, the shareholders' equity falls below \$4,000,000 and the ratio of consolidated current assets to consolidated current liabilities is below 2 to 1.

4. Capital stock

During 1972, 483,013 common shares were issued on the conversion of debentures and the exercise of stock options and warrants as follows:

	Shares Issued	Added to Capital Stock
Conversion of general mortgage and collateral trust debentures —		
at \$2.50 per share	465,750	\$1,165,000
at \$3.50 per share	1,857	7,000
	<u>467,607</u>	<u>1,172,000</u>
Less unamortized discount on debentures		41,000
		<u>1,131,000</u>
Exercise of stock options at \$2.00 per share	15,156	30,000
Exercise of warrants at \$3.50 per share	250	1,000
	<u>483,013</u>	<u>\$1,162,000</u>

As at December 31, 1972, 403,343 common shares were reserved as follows:

For possible issue upon the exercise of share purchase warrants outstanding (a)	298,499 shares
For possible issue under the key employees' stock option plan (b)	104,844
	<u>403,343 shares</u>

- (a) The warrants entitle the holders thereof to purchase common shares at a price of \$3.50 per share until July 1, 1978. This price is subject to adjustment under certain conditions.
- (b) The changes in employee options during 1972 were as follows:

Options outstanding at beginning of year	104,500
Add options granted	<u>5,700</u>
	110,200
Deduct options exercised	<u>15,156</u>
Options outstanding at end of year	<u>95,044</u>

The options are exercisable in equal annual amounts to 1976. Options not exercised in any one year may be exercised in subsequent years until the final year of the plan. Of the total options outstanding, 89,344 are exercisable at \$2.00 per share and 5,700 at \$3.33 per share. In addition to the 95,044 options outstanding, there are an additional 9,800 options available under the stock option plan but not yet granted.

5. Remuneration of directors and senior officers

The total remuneration paid or payable by the company and its subsidiaries to its directors and senior officers amounted to \$300,000 in 1972 and \$227,000 in 1971.

6. Earnings per share

- (a) Basic earnings per share have been calculated using the weighted average number of shares outstanding during the year. Shares issued on conversion of debentures are considered to have been issued at the termination dates of the relative interest obligations — March 15th in the

case of the general mortgage debentures and January 1st in the case of the collateral trust debentures.

- (b) Fully diluted earnings per share illustrate the effect on earnings of the exercise of the outstanding warrants and stock options. In this calculation, earnings were imputed at the rate of 6½ % before tax on the deemed proceeds on the exercise of the warrants and options.

7. Commitments and contingent liabilities

- (a) Long-term leases —

The company is committed under long-term leases with various expiry dates to 1992. Minimum rentals (exclusive of taxes, insurance and maintenance costs) for the next five years under these leases are approximately \$361,000 annually.

- (b) Other —

Agreement has not yet been reached between the company and the previous owners of a wholly-owned subsidiary regarding the amount payable for the shares of the company. The vendors have recently served a writ on the company and a defence has been entered. On the basis of advice which the company has received from its legal counsel, it is management's opinion that the determination of this lawsuit will not have a material effect on the financial position of the company.

Auditors' Report

To the Shareholders of Sklar Manufacturing Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Sklar Manufacturing Limited and subsidiary companies as at December 31, 1972 and the consolidated statements of earnings and source and application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

Toronto, Canada
February 28, 1973

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1972 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

L. Clarkson, Gordon & Co.
Sobelman, Gerbaum, Colomby & Fisher
Chartered Accountants

Robertson, Gordon & Co.
Chartered Accountants, Toronto & Vancouver
Comptables agréés

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1972, ainsi que les résultats de leur exploitation et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Sklar Manufacturing Limited et de ses filiales au 31 décembre 1972, ainsi que l'état consolidé des revenus et dépenses et l'état de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice clos à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

Rapport des Vérificateurs Aux actionnaires de Sklar Manufacturing Limited

(a) Les bénéfices de base par action ont été calculés selon la moyenne pondérée des actions en circulation au cours de l'exercice. Les actions émises lors de la conversion de débetures sont censées avoir été émises à la date d'extinction

6. Bénéfices par action

La rémunération globale payée ou payable aux administrateurs et cadres supérieurs de la compagnie, par celle-ci et ses filiales, s'est élevée à \$300,000 en 1972 et à \$227,000 en 1971.

5. Rémunération des administrateurs et des cadres supérieurs

Les options peuvent être levées pour des sommes annuelles égales jusqu'à 1976. Les options non levées au cours d'une année peuvent l'être au cours des années ultérieures jusqu'à la dernière année du plan. Sur le total des options en cours, 89,344 ont été concédées sur des actions à \$2.00 et 5,700 sur des actions à \$3.33. Outre ces 95,044 options en cours, 9,800 autres sont disponibles en vertu du plan d'options d'achat, mais elles n'ont pas encore été concédées.

Options en cours au début de l'exercice	104,500
Plus les options concédées	5,700
Moins les options levées	110,200
Options en cours à la fin de l'exercice	15,156
	95,044

7. Engagements actuels et éventuels

(a) Baux à long terme — La compagnie est engagée par des baux à long terme expirant à diverses époques d'ici à 1992. Les loyers minimaux (à l'exclusion des taxes et des frais d'assurance et d'entretien) découlant de ces baux s'élèvent à environ \$361,000 par année pour les cinq prochaines années.

(b) Les bénéfices entièrement dilués, par action, indiquent l'effet qu'aurait sur les bénéfices la levée des warrants et des options d'achat en cours. Pour ce calcul, les bénéfices avant impôts sur le revenu ont été comptés à 6 1/2 % du produit de l'émission d'actions qui résulterait de la levée de ces warrants et options.

Notes aux Etats Financiers Consolidés

1. Principe de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de toutes ses filiales.

2. Dette bancaire

La dette bancaire est garantie par le nantissement des comptes à recevoir et des stocks, ainsi que par une déventure de garantie générale secondaire de \$1,000,000 sur tous les autres éléments d'actif d'une des filiales de la compagnie.

3. Dette à long terme

	1972	1971
3. Dette à long terme		

Obligations de première hypothèque à fonds
d'amortissement, échéant le 15 septembre
1986 —

\$1,410,000	à 7½ %, série A, à payer en monnaie canadienne
\$1,486,000	à 7 %, série B, à payer en monnaie américaine (\$440,000 E.-U.)
469,000	Emprunt à 9 % de l'Ontario Development Corporation, échéant en 1978 (partie remboursable)
299,000	
166,000	

Débentures à hypothèque générale, et à
gage subsidiaire en fiducie converties en
actions ordinaires au cours de 1972
Autre dette remboursée-cours de 1972

Moins la partie non amortie de l'escompte et des frais sur la dette

$\begin{array}{r} 3,110,000 \\ + 112,000 \\ \hline \end{array}$	$\begin{array}{r} 1,868,000 \\ + 67,000 \\ \hline \end{array}$
---	--

(a) Les obligations de première hypothèque sont garanties par une hypothèque en premier rang sur les immobilisations (à l'exclusion des immobilisations grevées par l'emprunt de l'Ontario Development Corporation) et par une garantie générale

(b) L'emprunt de l'Ontario Development Corporation est garanti par une débiteure de \$500,000 sur certaines immobilisations. La partie non remboursable de cet emprunt s'élève à \$200,000 et elle a été déduite du poste des immobilisations. Cette somme ne sera remboursable qu'en cas de défaut visé par la convention de prêt.

(c) Les versements au fonds d'amortissement et les autres paiements exigibles sur la dette à long terme au cours des cinq prochaines années s'établissent comme suit:

4. Capital-actions

(d) En outre, l'acte de fiducie interdit le paiement de dividendes en espèces au cours d'un exercice si ce paiement avait pour effet de diminuer l'avoir des actionnaires à moins de \$4,000,000 et de créer entre les disponibilités consolidées et les exibilités consolidées un rapport inférier à 2:1.

Pour les obligations de première hypothèque à fonds d'amortissement, l'acte de fiducie prévoit que si les bénéfices d'un exercice, avant impôts sur le revenu sont supérieurs à \$1,000,000, les versements à effectuer au fonds d'amortissement de l'exercice suivant seront augmentés de 5% de ces bénéfices, jusqu'à concurrence de \$100,000. Il a été pourvu à l'augmentation des versements à effectuer en 1973.

1973 —	\$243,000
1974 —	180,000
1975 —	187,000
1976 —	\$191,000
1977 —	196,000

Au 31 décembre 1972, les actions ordinaires en réserve s'élevaient à 403,343, comme suit :

Pour émission éventuelle à la levée de warrants d'achat (a)	298,499	actions
Pour émission éventuelle du personnel-cadre (b)	104,844	
	<u>403,343</u>	actions

(a) Les warrants donnent à leurs titulaires le droit d'acheter des actions ordinaires à \$3,50 l'action jusqu'au 1^{er} juillet 1978, sous réserve de modification du prix dans certaines conditions.

(b) Le mouvement des options des employés en 1972 se présente (comme suit) :

Conversion de débentures à hypothèque générale et à gage subsidiaire en fiducie —		
à \$2,50 l'action	465,750	\$1,165,000
à \$3,50 l'action	1,857	7,000
	467,607	1,172,000
Moins l'escompte non amorti sur les débentures		41,000
		1,131,000
Levée d'options d'achat à \$2,00 l'action	15,156	30,000
Levée de warrants à \$3,50 l'action	250	1,000
	483,013	\$1,162,000

État Consolidé de la Provenance et de l'Utilisation des Fonds

POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 1972
(avec chiffres de 1971 pour fins de comparaison)

SKLAR MANUFACTURING LIMITED
et ses filiales

Provenance des fonds:		
Bénéfices nets	\$1,770,000	1972
Plus frais ne nécessitant pas de sortie de fonds —		
Amortissements	438,000	1971
Amortissement de l'escompte et des frais sur la dette	5,000	
Augmentation des impôts sur le revenu reportés (partie non exigible)	177,000	
Fonds provenant de l'exploitation	2,390,000	
Emprunt de l'Ontario Development Corporation y compris la		
partie non remboursable (note 3(b))	188,000	
Emission d'actions ordinaires à la conversion de déventures		
à hypothèque générale, et à gage subsidiaire en fiduciaire (note 4)	1,131,000	
Moins diminution de la dette afférente, déduction faite de l'escompte	(1,131,000)	
Emission d'actions ordinaires résultant de la levée de warrants d'achat,	31,000	
et d'options d'achat des employés	2,609,000	
	1,545,000	
Utilisation des fonds:		
Nouvelles immobilisations, y compris des dépenses de		
\$838,000 à la scierie en 1972	1,458,000	
Provision pour la dette à long terme — partie échéant dans l'année	243,000	
	1,701,000	
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	908,000	
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	3,394,000	
	2,483,000	
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE	\$4,302,000	
	\$3,394,000	

(Voir les notes annexées aux états financiers consolidés)

Passif

EXIGIBILITÉS:

\$ 3,545,000	1972	\$ 2,444,000	1971
Dettes bancaires (note 2)			
Comptes à payer et frais courus	2,127,000	1,586,000	
Impôts sur le revenu et taxes à payer	1,638,000	388,000	
Impôts sur le revenu reportés — courants	113,000	126,000	
Dettes à long terme — partie échéant dans l'année	243,000	162,000	
Total des exigibilités	7,666,000	4,706,000	

DETTE À LONG TERME (note 3)

1,868,000	360,000
3,110,000	183,000

IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS

AVOIR DES ACTIONNAIRES:

Capital-actions

Autorisé:

3,500,000 actions ordinaires sans valeur au pair

Emis: (note 4)

2,318,754 actions (1971 — 1,835,741 actions)

Surplus d'apport

Déficit

(3,101,000)	(3,741,000)
Solde au début de l'exercice	
Bénéfices nets de l'exercice	640,000
Solde à la fin de l'exercice	(3,101,000)
Total de l'avoir des actionnaires	5,997,000
	3,065,000

\$15,891,000

\$11,064,000

(Voir les notes annexées aux états financiers consolidés)

Actif

DISPONIBILITÉS:

Comptes à recevoir	\$ 6,619,000	1972	\$ 4,165,000	1971
Stocks, au plus bas du prix coûtant ou de la valeur nette réalisable—				
Matières premières	2,978,000		1,762,000	
Produits en voie de fabrication	1,406,000		1,109,000	
Produits finis	851,000		964,000	
Total des stocks	5,235,000		3,835,000	
Frais payés d'avance	114,000		100,000	
Total des disponibilités	11,968,000		8,100,000	

IMMOBILISATIONS: [note 3(b)]

Terrains	\$ 62,000	Prix coûtant	Amortissements accumulés
Bâtiments et améliorations aux propriétés louées à bail	2,685,000	\$ 633,000	2,052,000
Machinerie et outillage	4,673,000	2,864,000	1,809,000
	\$ 7,420,000	\$ 3,497,000	3,923,000

Au nom du Conseil:

Paul H. Blau
Administrateur

Paul H. Blau
Administrateur

\$15,891,000

\$11,064,000

État Consolidé des Revenus et Dépenses POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 1972 (avec chiffres de 1971 pour fins de comparaison)

SKLAR MANUFACTURING LIMITED
et ses filiales

	1972	1971
Ventes nettes	\$28,213,000	\$19,753,000
Frais et dépenses d'exploitation:		
Prix coûtant des marchandises vendues	20,658,000	14,803,000
Frais généraux, commerciaux et administratifs	3,700,000	3,232,000
Amortissements	438,000	405,000
Intérêt sur dette bancaire	182,000	138,000
Intérêt sur dette à long terme	164,000	226,000
	25,142,000	18,804,000
Bénéfices avant impôts sur le revenu et poste extraordinaire	3,071,000	949,000
Impôts sur le revenu — courants	1,310,000	178,000
— reportés	164,000	309,000
	1,474,000	487,000
Bénéfices avant poste extraordinaire	1,597,000	462,000
Plus poste extraordinaire:		
Diminution des impôts sur le revenu de l'exercice courant	173,000	178,000
par suite du report d'une perte		
Bénéfices nets	\$ 1,770,000	\$ 640,000
Bénéfices par action: (note 6)		
Bénéfices de base —		
Bénéfices avant poste extraordinaire	.72¢	.25¢
Bénéfices nets	.79	.35
Bénéfices entièrement dilués —		
Bénéfices avant poste extraordinaire	.62	.19
Bénéfices nets	.69	.28

(Voir les notes annexées aux états financiers consolidés)

Points Sallants Financiers

Ventes	\$28,213,000	\$19,753,000
Bénéfices nets	1,770,000	640,000
Cash flow d'exploitation	2,390,000	1,233,000
Fonds de roulement	4,302,000	3,394,000
Amortissements	438,000	405,000
Nouvelles immobilisations	1,458,000	472,000
Coefficient de liquidité	1.56:1	1.72:1
Intérêts payés — Courants	182,000	138,000
— Sur dette à long terme	164,000	226,000
Dette à long terme	1,868,000	3,110,000
Avoir des actionnaires	5,997,000	3,065,000
Rapport dette-avoir	.31:1	1:1
Bénéfices nets par action	.79¢	.35¢
Cash flow d'exploitation par action	\$1.07	.67¢
Actions émises	2,318,754	1,835,741
Nombre d'actionnaires	1,700	1,800
	1972	1971

(a) On a retenu les services de dessinateurs experts de tissus d'Europe pour s'assurer une distribution commerciale maximale de ces produits.

(b) On a acquis les droits exclusifs pour la production complète de plusieurs usines européennes qui fabriquent des tissus de rembourrage de haute qualité à partir de matières premières achetées dans le monde entier par cette filiale.

(c) On a monté une usine de 10,000 pi.ca. consacrée à la finition de tissus de haute qualité, ce qui est une phase critique dans la production de ces tissus.

Ces arrangements assureront un approvisionnement adéquat de ces tissus pour les opérations canadiennes de rembourrage de la compagnie, et en plus, cette filiale sera en mesure de vendre à profit des tissus aux Etats-Unis et dans plusieurs pays d'Europe.

5. Un progrès important a été réalisé dans deux programmes de recherche et de développement:

(a) L'utilisation d'un nouveau perfectionnement technologique pour le veinage et la finition des meubles en bois. Ce projet, évidemment, en temps et lieux, permettra à votre compagnie de se lancer sur un marché où les prix sont moins élevés et d'offrir des valeurs qui ne sont pas actuellement disponibles au public acheteur de meubles au Canada.

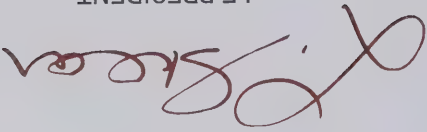
(b) Une utilisation plus intensive des plastiques pour la fabrication des meubles. Les plastiques deviennent de plus en plus importants à l'industrie de fabrication de meubles et votre direction est déterminée à maintenir la position de suprématie de la compagnie dans l'utilisation de cette technologie qui se développe rapidement.

6. Les plans à longue portée pour l'expansion de votre compagnie imposeront un lourd fardeau sur son personnel d'administration au niveau moyen et aussi sur son personnel technique. Conséquemment, un programme intensif a été entrepris pour renforcer l'organisation à ce niveau.

Tout laisse prévoir que 1973 sera une excellente année pour la compagnie. Au début de l'année, les commandes en réserve étaient à des niveaux sans précédent dans

Le 1^{er} avril 1973

AU NOM DU CONSEIL,



LE PRESIDENT

toutes les divisions, et les commandes prises lors de l'exposition importante du meuble tenu annuellement en janvier à Toronto, peuvent être décrites comme "au-delà de toute espérance". Sur la base de ce tableau favorable de vente, appuyé par les nouveaux aménagements de production et par les améliorations dans la productivité au sein des usines actuelles, la direction prévoit des augmentations substantielles des ventes et des bénéfices pour 1973.

En considérant les années qui suivront 1973, à moins d'un recul sérieux de l'économie, votre direction est d'accord avec un grand nombre d'économistes qui préconisent que tous les indices économiques laissent prévoir un développement rapide et continu de la demande de mobiliers. Le Conseil économique du Canada prévoit des taux favorables d'augmentation du revenu disponible, du produit national brut et des constructions de maisons. Les tendances démographiques indiquent que le segment où la population augmentera le plus rapidement sera dans le groupe des 25 à 40 ans, et il est généralement reconnu que c'est le groupe prédominant pour l'achat de meubles. De plus, à titre du plus gros fabricant au Canada de meubles en bois et rembourrés, votre compagnie est dans la meilleure position possible pour profiter des nouveaux perfectionnements qui ont lieu dans la commercialisation en volume des meubles au niveau du détail. Ce sont ces facteurs qui ont apporté un nouvel intérêt dans l'industrie du meuble de la part du public investisseur, et votre direction est convaincue du fait que cet intérêt est justifié.

En terminant, j'aimerais rendre hommage encore une fois aux employés Sklar à tous les niveaux, dont le nombre dépasse actuellement 1600. Leur effort continu et leur dévouement ont joué un rôle important dans les succès de 1972.

Rapport du Président aux Actionnaires

En 1972, votre compagnie a commencé à retirer certains des principaux avantages provenant de son programme agressif d'expansion. D'après l'augmentation de 43% des ventes, soit de \$19,753,000 en 1971 à \$28,213,000 en 1972, les bénéfices avant impôts augmentèrent de 224%, soit de \$949,000 en 1971 à \$3,071,000 en 1972. Les commandes soumisees auraient pu amener une augmentation encore plus grande des ventes, cependant la direction a considéré qu'il ne serait pas prudent de forcer la production au-delà de l'augmentation de 43% qui fut atteinte en réalité. Bien qu'une partie de la grande demande pour les produits de la compagnie fut causée par un marché de meubles de maison très actif, un important facteur fut l'amélioration marquée de la pénétration sur le marché pour toutes les divisions.

Il est intéressant aussi de noter que le fonds de roulement augmenta d'environ \$900,000 en 1972, en dépit des dépenses relativement élevées en immobilisations au montant de \$1,458,000. Ces dépenses comprennent la somme de \$838,000 encourue avant le 31 décembre 1972 en rapport avec la construction de la première phase du complexe de bois de Mattawa.

La dette à long terme fut réduite de \$1,131,000 à la suite de la conversion des débentures à hypothèque général et à gage subsidiaire. Ces conversions améliorèrent le rapport de la dette à l'avoir des actionnaires et entraînèrent aussi une réduction des frais du service de la dette d'un minimum de \$70,000 par année.

Les impôts sur le revenu en 1972 furent réduits à la suite de pertes encourues dans le passé. Cette perte reportée a été complètement absorbée au cours des quelques dernières années, et à partir de 1973, votre compagnie paiera des impôts sur le revenu au plein taux courant.

Afin d'appuyer les plans d'expansion à long terme de votre compagnie, votre direction s'est consacrée à un nombre d'importants projets au cours de 1972, et ce qui suit décrit brièvement ces projets qui devraient s'avérer d'un intérêt particulier aux actionnaires.

1. Un bail à long terme fut négocié pour une nouvelle usine de 60,000 p.i.ca. qui sera construite dans le Toronto Métropolitain. Au début, cet aménagement sera consacré exclusivement à la fabrication de chaises mécaniques, c'est-à-dire des chaises inclinables, chaises pivotantes et berceuses pivotantes, et ces produits porteront la marque de commerce "Sklar".

Cet aménagement permettra aussi à votre compagnie de faire une pénétration importante sur le marché grandissant de chaises mécaniques et en outre, permettra un plus haut degré de spécialisation à l'usine de Whitby où pratiquement tous les produits vendus sous la marque "Sklar", y compris les chaises mécaniques, étaient précédemment fabriqués. Il est prévu qu'un agrandissement de cet aménagement sera requis dans l'intervalle de deux ans et des stipulations appropriées sont contenues dans le bail pour permettre un tel agrandissement.

2. Un agrandissement de 25,000 p.i.ca. de l'usine Meridian dans le Toronto Métropolitain fut presque achevé en 1972. Ce projet fut entrepris un an plus tôt que prévu à l'origine, et l'on envisage qu'il fera une contribution importante à l'accroissement des ventes de produits remboursés en 1973.

3. La première phase d'un nouveau complexe de bois franc situé à Mattawa, Ontario, et fonctionnant sous le nom de "Mattawa Forest Products", était presque achevée à la fin de 1972. Cet aménagement est maintenant en fonctionnement. L'échèvement de ce projet fut retardé surtout à la suite de nouvelles méthodes à établir pour contrôler la pollution, et les problèmes techniques qu'elles ont apporté. Bien que le retard ait été coûteux, votre direction s'engageait du fait que les autorités de l'environnement considèrent maintenant le fonctionnement de Mattawa comme une solution au problème de pollution qui existe dans toute l'industrie. Le début réel des opérations fut aussi retardé par une grave prolongée des travailleurs de l'Hydro qui causa un retard à l'installation de l'électricité jusqu'en janvier de cette année. L'industrie du meuble a envisagé et continuera d'envisager une pénurie sérieuse de bois franc et les prix ont augmenté d'une façon marquée. La division "Mattawa Forest Products" jouera donc un rôle important pour assurer aux usines de fabrication de meubles de votre compagnie, une provision adéquate de bois franc à des prix raisonnablement stables.

4. Il existe aussi dans l'industrie une pénurie sérieuse de certains genres de tissus de rembourrage, fabriqués seulement en Europe et très populaires au Canada, aux Etats-Unis et dans plusieurs pays européens. Par le fait que cette pénurie se continuera pendant quelque temps, une filiale en propriété exclusive de votre compagnie s'est lancée dans l'entreprise des tissus de rembourrage sur la base suivante:

Conseil d'Administration

DOUGLAS R. ANNETT — Toronto, Ontario

Président, Annett Partners Limited

ALLAN L. BEATTIE, C.R. — Toronto, Ontario

Associé, Osler, Hoskin & Harcourt

PAUL F. BLACK — Etobicoke, Ontario

Président, Charterhouse Investment Management Limited

EDWIN T. COHEN — Willowdale, Ontario

Administrateur délégué, Mill House Capital Limited

ROBERT DUCAS — New York, E.-U.

Associé commanditaire, Burnham & Company

JAMES F. KENNEDY — Toronto, Ontario

Associé, Osler, Hoskin & Harcourt

JOSEPH SKLAR — Willowdale, Ontario

Directeur

LOUIS SKLAR — Oshawa, Ontario

Directeur

SAMUEL SKLAR — Thornhill, Ontario

Directeur

JACK B. WHITELY — Baie d'Urfé, Québec

Président, St. Maurice Capital Corporation Limited

Direction

SAMUEL SKLAR

Président du conseil d'administration

LOUIS SKLAR

Président

JOSEPH SKLAR

Vice-président

RONALD E. G. WILSON

B.Com., C.A. — Secrétaire-trésorier

J. E. R. DEMERS

R.I.A. — Trésorier adjoint

Adresses de la Compagnie

SIÈGE SOCIAL et USINE SKLAR —

617, rue Victoria est

Whitby, Ontario

USINES PEPPER —

Hanover, Ontario

USINE FITTON-PARKER —

Southampton, Ontario

USINE et SALLE D'EXPOSITION

MERIDIAN —

Weston, Ontario

PRODUITS FORESTIERS MATTAWA

Mattawa, Ontario

Vérificateurs

Clarkson, Gordon & Cie

Soberman, Isenbaum, Colomby & Nisker

Banquiers

La Banque Royale du Canada

Agents des Transferts et d'Immatri-culation

ACTIONS ORDINAIRES —

Montreal Trust Company

Toronto et Montréal

OBLIGATIONS DE PREMIÈRE

HYPOTHÈQUE A FONDS

D'AMORTISSEMENT —

La Compagnie de fiducie

Canada Permanent,

Toronto

SKLAR MANUFACTURING LIMITED

Rapport Annuel 1972

Sklar
Pepples
Fittin Parker
Meridian
Matawa